



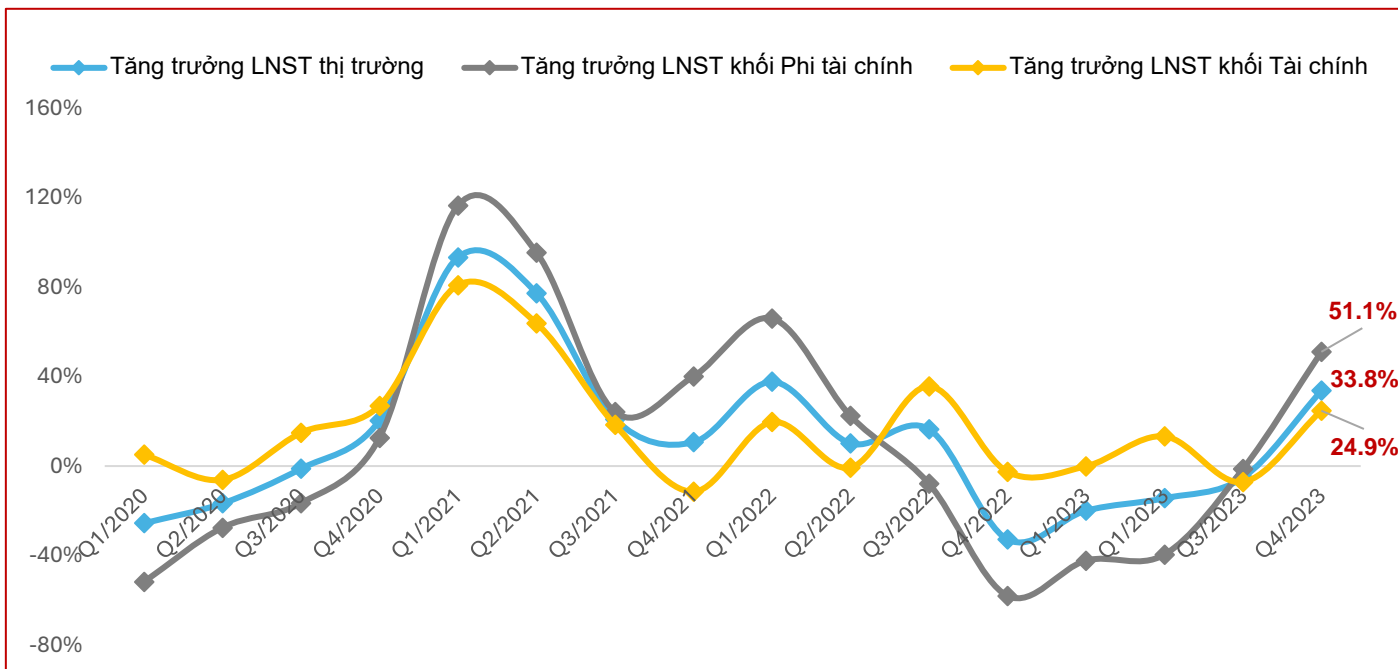
LỰA CHỌN CÁC NHÓM CỔ PHIẾU ĐƯỢC KỲ VỌNG LỢI NHUẬN TĂNG TRƯỞNG MẠNH TRONG QUÝ 1/2024

Kính gửi Quý khách hàng,

Giai đoạn cuối tháng 3 – đầu tháng 4 hàng năm là mùa công bố kết quả kinh doanh Quý 1/2024 của các doanh nghiệp. Nhìn chung lợi nhuận toàn thị trường đang trong xu hướng phục hồi sau khi đã xuất hiện nhiều tín hiệu tạo đáy từ Quý 3/2023. Trong đó, Agriseco Research kỳ vọng các nhóm ngành nghề và các doanh nghiệp có mức tăng trưởng lợi nhuận cao trong Quý 1/2024 sẽ tạo ra các câu chuyện đầu tư. Agriseco Research xin kính gửi Quý khách hàng thông tin về các nhóm ngành được chúng tôi kỳ vọng có tăng trưởng lợi nhuận cao nhất trong Quý 1/2024 bao gồm: Thép, Cao su, Chứng khoán, Bán lẻ và Chăn nuôi.

Kính chúc Quý khách hàng đầu tư hiệu quả!

I. TỔNG HỢP KẾT QUẢ KINH DOANH TOÀN THỊ TRƯỜNG NĂM 2023



Nguồn: FiinPro-X platform, Agriseco Research tổng hợp

Năm 2023, tổng lợi nhuận các doanh nghiệp niêm yết trên sàn giảm 6,7% so với năm 2022 (theo số liệu thống kê từ FiinPro-X). Riêng khối Phi tài chính có LNST năm 2023 giảm 18,9% yoy chủ yếu do lợi nhuận giảm sâu ở nhiều nhóm ngành liên quan tới cầu tiêu dùng yếu như Thép, Thực phẩm, Xây dựng và vật liệu. Ngược lại, khối Tài chính có LNST cả năm 2023 tăng (+5,6% yoy) được hỗ trợ bởi nhóm Ngân hàng duy trì đà tăng



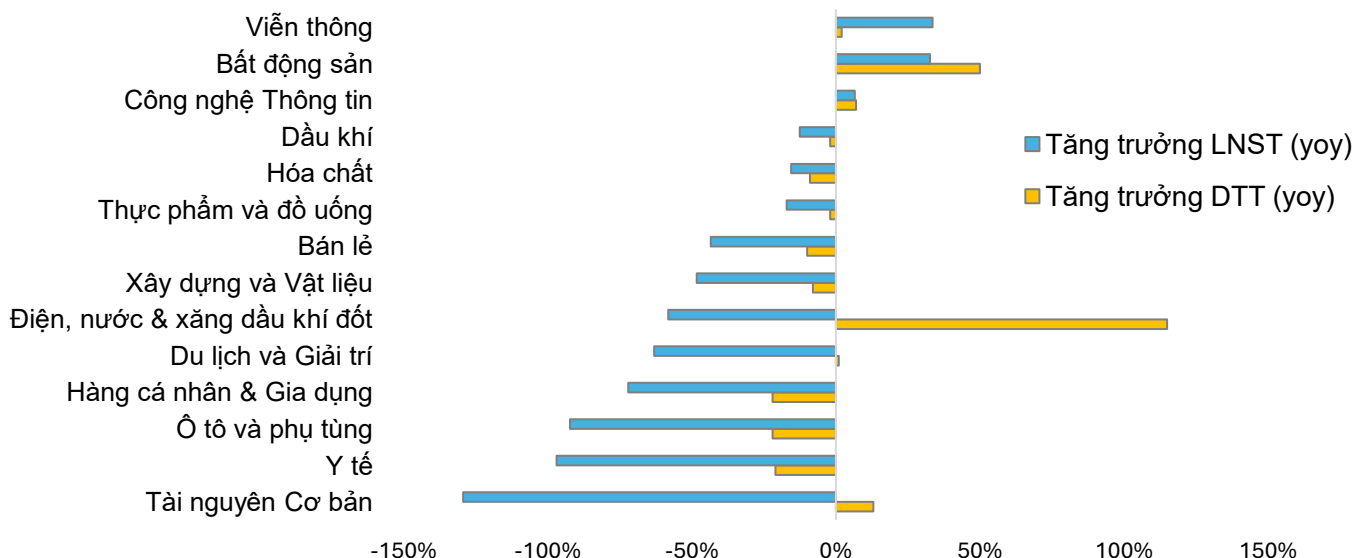


trường (+3,5% yoy). Chúng tôi đánh giá nguyên nhân của sự sụt giảm lợi nhuận toàn thị trường chủ yếu do các doanh nghiệp phải đối mặt với những khó khăn trong bối cảnh thị trường bất động sản hầu như “đóng băng”, nhu cầu tiêu dùng trong nước suy yếu và một số nhóm ngành trọng điểm của nền kinh tế suy giảm như nhóm xuất khẩu (thủy sản, dệt may và gỗ đá) bị ảnh hưởng bởi các thị trường tiêu thụ lớn như Mỹ, EU, Trung Quốc,...

Trong Quý 4/2023, LNST toàn thị trường đã tăng trưởng trở lại sau 4 quý suy giảm liên tiếp, đạt mức tăng ấn tượng +33,8% trên nền thấp cùng kỳ năm 2022. Trong đó, khối Phi tài chính với LNST tăng +51,5% yoy với sự phục hồi mạnh mẽ của nhiều nhóm ngành như Tài nguyên cơ bản, Xây dựng và vật liệu, Viễn thông, Công nghệ thông tin, Du lịch và giải trí,... Lợi nhuận khối Tài chính tăng trưởng +24,9% yoy với sự tăng trưởng vượt trội của Dịch vụ tài chính. Xét theo quy mô vốn hóa, lợi nhuận sau thuế có mức chênh lệch khá lớn giữa các nhóm cổ phiếu, cụ thể nhóm vốn hóa nhỏ (Smallcap) đạt mức tăng trưởng cao nhất (+197,6% yoy), tiếp theo là nhóm vốn hóa lớn (VN30) tăng (+36,5% yoy) và vốn hóa vừa (Midcap) tăng (+32,2% yoy).

Kỳ vọng lợi nhuận thị trường sẽ hồi phục mạnh trong Quý 1/2024 trên nền thấp. Quý 1/2023 là quý có lợi nhuận giảm mạnh nhất trong cả năm 2023 bởi hầu hết các nhóm ngành ghi nhận kết KQKD đi lùi. LNST toàn thị trường trong Quý 1/2023 giảm 18,9% yoy, trong đó lợi nhuận khối Phi tài chính ghi nhận giảm hơn 42,2% yoy. Bước sang Quý 1/2024, chúng tôi đánh giá các doanh nghiệp có triển vọng lợi nhuận tăng trưởng tích cực nhờ: (1) Nhu cầu tiêu dùng trong nước được kỳ vọng phục hồi; (2) Các thị trường xuất khẩu lớn như Mỹ, EU, Trung Quốc có tín hiệu khả quan; (3) Chi phí tài chính giảm trong bối cảnh mặt bằng lãi suất duy trì ở mức thấp.

Kết quả kinh doanh Quý 1/2023 của các nhóm ngành Phi tài chính



Nguồn: FiinPro-X platform, Agriseco Research tổng hợp





II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 1/2024

Sau quá trình đánh giá chọn lọc, chúng tôi lựa chọn ra 5 nhóm ngành có tiềm năng tăng trưởng lợi nhuận cao trong Quý 1/2024, xếp theo thứ tự kỳ vọng tăng trưởng mạnh nhất như sau: Thép, Cao su, Chứng khoán, Bản lẻ và Chăn nuôi.

Nhóm ngành	Triển vọng KQKD Quý 1/2024	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
Thép	Tích cực	<div>- Quý 1/2023, doanh thu ngành thép đạt hơn 73,7 nghìn tỷ đồng (-35,4% yoy) và LNST ghi nhận hơn 568 tỷ đồng (-94% yoy). Ngành thép gặp nhiều khó khăn do nhu cầu suy yếu trong bối cảnh ngành BĐS trong nước đóng băng.</div> <div>- Chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận ngành thép Q1.2024 sẽ phục hồi mạnh mẽ trên mức nền thấp cùng kỳ với các luận điểm sau: (1) Nhu cầu nội địa tăng trở lại nhờ đẩy mạnh giải ngân đầu tư công và thị trường BĐS trong nước ấm dần lên; (2) Các thị trường xuất khẩu lớn của ngành thép Việt Nam như EU, các nước Đông Nam Á kỳ vọng cải thiện khi nền kinh tế phục hồi; (3) Giá nguyên vật liệu đầu vào như than, quặng sắt hạ nhiệt giúp cải thiện biên lợi nhuận; (4) Mặt bằng lãi suất hạ nhiệt cũng giúp các doanh nghiệp thép tiết giảm được chi phí lãi vay.</div>	HPG, HSG
Cao su	Tích cực	<div>- KQKD Quý 1/2023 các doanh nghiệp cao su kém tích cực: Doanh thu và lợi nhuận sau thuế của các doanh nghiệp cao su niêm yết đạt xấp xỉ 5.460 tỷ đồng và 1.160 tỷ đồng, tương ứng mức giảm lần lượt là 16% và 36% so với cùng kỳ.</div> <div>- Giá cao su phục hồi: Tại thị trường giao ngay, bình quân 2 tháng đầu năm 2024, giá cao su thế giới đạt xấp xỉ 1.600 USD/tấn, cao hơn 12% so với cùng kỳ 2023 và cao hơn 15% so với bình quân cả năm 2023. Ngành cao su trong nước cũng hưởng lợi khi giá trị xuất khẩu 2 tháng đầu năm 2024 đạt 427 triệu USD (+21% yoy), đơn giá xuất khẩu tương ứng tăng 12% so với cùng kỳ 2023. Trong đó, thị trường Trung Quốc phục hồi tích cực khi giá trị xuất khẩu tăng 14% so với cùng kỳ, tiếp tục là thị trường xuất khẩu cao su chính của Việt Nam với tỷ trọng khoảng 74% tổng kim ngạch.</div> <div>- Bên cạnh đó, các doanh nghiệp cao su với quỹ đất khu công nghiệp lớn có nhiều tiềm năng trong trung dài hạn với triển vọng dòng vốn FDI đổ về Việt Nam. Chính sách xanh hóa về môi trường, tín chỉ Carbon cũng sẽ giúp các doanh nghiệp có quỹ đất rừng lớn hưởng lợi trong dài hạn và thu hút dòng tiền.</div>	GVR, DRI, PHR





II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 1/2024

Nhóm ngành	Triển vọng KQKD Quý 1/2024	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
Chứng khoán	Tích cực	<ul style="list-style-type: none">- Quý 1/2023 là giai đoạn khó khăn với các công ty chứng khoán (CTCK) khi thanh khoản bình quân VN-Index sụt giảm hơn 60% so với cùng kỳ. Doanh thu và LNST các CTCK đạt xấp xỉ 8.296 tỷ đồng (-30% yoy) và 1.568 tỷ đồng (-64% yoy).- Chúng tôi kỳ vọng KQKD Quý 1/2024 của ngành chứng khoán sẽ phục hồi trong bối cảnh TTCK có diễn biến tích cực kể từ đầu năm với VN-Index tăng 11,5% và thanh khoản bình quân đạt hơn 20.500 tỷ đồng trên sàn HSX (+107% yoy). Điều này được kỳ vọng sẽ giúp KQKD mảng Môi giới và Tự doanh chứng khoán tăng trưởng mạnh.- Hệ thống KRX khi vận hành chính thức sẽ tạo nhiều điều kiện thuận lợi cho TTCK và giá cổ phiếu các CTCK. Việc triển khai hệ thống mới sẽ đem đến nhiều tiện ích hơn như cho phép giao dịch bán khống, giao dịch T+0, làm rút ngắn thời gian thanh toán và thúc đẩy hoạt động giao dịch trở nên sôi động hơn.- Ngoài ra, lãi suất dự báo tiếp tục duy trì ở mặt bằng thấp giúp thúc đẩy dòng tiền tìm đến các kênh đầu tư sinh lời với thanh khoản dồi dào như TTCK sẽ là yếu tố hỗ trợ cho ngành chứng khoán không chỉ trong quý 1 mà kéo dài trong cả năm 2024.	SSI, VND
Bán lẻ	Tích cực	<ul style="list-style-type: none">- KQKD các doanh nghiệp bán lẻ kém khả quan trong Quý 1/2023 với lợi nhuận toàn ngành sụt giảm đến 87% so với cùng kỳ trong bối cảnh nền kinh tế gặp nhiều khó khăn, sức cầu tiêu dùng sụt giảm.- Lợi nhuận các doanh nghiệp bán lẻ đã bắt đầu phục hồi từ Quý 3, Quý 4/2023, chúng tôi kỳ vọng đà phục hồi tiếp tục duy trì và các doanh nghiệp bán lẻ sẽ lấy lại được tăng trưởng dương so với cùng kỳ trong Quý 1/2024 khi nền kinh tế đang có các dấu hiệu khởi sắc hơn giúp cải thiện sức cầu đối với các sản phẩm bán lẻ tiêu dùng.- Mặt bằng lãi suất tiếp tục duy trì ở mức thấp để hỗ trợ nền kinh tế sẽ giúp kích thích nhu cầu tín dụng tiêu dùng qua đó thúc đẩy doanh số các nhà bán lẻ.- Các chính sách hỗ trợ của Chính phủ như giảm thuế VAT sẽ hỗ trợ nền kinh tế nói chung và ngành bán lẻ nói riêng cải thiện sức cầu.	MWG, PNJ





II. NHÓM NGÀNH TIỀM NĂNG VỚI TRIỂN VỌNG KQKD TĂNG TRƯỞNG TÍCH CỰC TRONG QUÝ 1/2024

Nhóm ngành	Triển vọng KQKD Quý 1/2024	Luận điểm đầu tư	Mã CP tiềm năng
Chăn nuôi	Tích cực	<p>- Quý 1/2023, ngành chăn nuôi gặp nhiều khó khăn khi giá nguyên liệu thức ăn chăn nuôi ở mức cao, đồng thời giá lợn hơi giảm thấp khiến nhiều doanh nghiệp thậm chí phải kinh doanh dưới giá vốn.</p> <p>- Agriseco Research kỳ vọng KQKD Quý 1/2024 các doanh nghiệp chăn nuôi sẽ phục hồi từ mức nền thấp của cùng kỳ năm 2023 nhờ (1) Giá lợn hơi tiếp tục xu hướng tăng và đang ở mức gần 60.000 đồng/kg, cao hơn khoảng 20% so với cùng kỳ; (2) Giá một số loại nguyên liệu TACN như giá lúa mỳ, giá ngô đã giảm từ 20 – 30% so với cùng kỳ năm 2023</p> <p>- Trong cả năm 2024, các doanh nghiệp chăn nuôi sẽ được hưởng lợi nhờ Luật chăn nuôi 2020 về việc nghiêm cấm hành vi chăn nuôi trong khu vực không được phép chăn nuôi của thành phố, thị xã, thị trấn, khu dân cư sẽ chính thức có hiệu lực từ 2025. Điều này khiến nhiều hộ chăn nuôi nhỏ lẻ phải bỏ nghề, qua đó giúp các doanh nghiệp lớn, hoàn thiện chuỗi giá trị chiếm thêm thị phần.</p>	DBC, BAF



CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

1. Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
2. Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, số 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

